

Presentación de Resultados

Correspondiente al periodo de nueve meses
finalizado el 30 de septiembre de 2015

Madrid, 12 de noviembre de 2015



Disclaimer

En este informe se muestran los datos más significativos de Aena, S.A. y Sociedades dependientes (“Aena” o “la Compañía”) y de su gestión a lo largo de los nueve primeros meses de 2015, incluyendo la información más relevante de todas las áreas de negocio, las principales cifras y las líneas de actuación que han guiado la gestión de la Compañía.

La Presentación se ha preparado:

- (i) Únicamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros de los nueve primeros meses de 2015; en este sentido, la Presentación no constituye una oferta ni una invitación: (a) a comprar o suscribir acciones, de conformidad con las disposiciones de la Ley 24/1988, de 28 de julio (con sus modificaciones y reformulaciones), sobre el mercado de valores y sus reglamentos de aplicación; o (b) a comprar, vender o intercambiar, ni a solicitar una oferta de compra, venta o intercambio de valores, ni a solicitar cualquier voto o autorización, en cualquier otra jurisdicción; ni se debe interpretar en este sentido.
- (ii) Para fines informativos, dado que la información que contiene es puramente explicativa; a tal fin, se debe indicar que la información y cualquier opinión o afirmación realizada en la Presentación (incluida la información y las afirmaciones sobre previsiones, como se definen a continuación) (en lo sucesivo, la «**Información**») no ha sido objeto de revisión ni verificación por parte de ningún tercero independiente ni ningún auditor de la Sociedad, y determinada información financiera y estadística de esta Presentación está sujeta a ajustes de redondeo. En consecuencia, ni la Sociedad, ni sus consejeros, directivos, empleados, o cualquiera de sus filiales u otras empresas del grupo de la Sociedad:
 - (a) Ofrecen ninguna garantía, expresa o implícita, en lo referente a la imparcialidad, precisión, integridad o corrección de la Información.
 - (b) Asumen ningún tipo de responsabilidad, ya sea por negligencia o por cualquier otro motivo, por todo daño o pérdida que surja de cualquier uso de la Presentación, su contenido o cualquiera Información que contenga.

La Presentación contiene información y afirmaciones sobre previsiones acerca de la Sociedad y su grupo (la «**Información y Afirmaciones sobre Previsiones**»); dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones (que, por lo general, se identifica mediante las palabras «espera», «anticipa», «prevé», «considera», «estima», «pretende», «constata» o expresiones similares, entre otras) puede incluir afirmaciones sobre expectativas o previsiones de la Sociedad, así como suposiciones, estimaciones o afirmaciones acerca de operaciones futuras, resultados futuros, datos económicos futuros y otras condiciones como el desarrollo de su actividad, tendencias en el sector de actividad, gastos de capital futuros, y adquisiciones y riesgos regulatorios. No obstante, es importante tener en cuenta que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones:

- (i) No es una garantía de expectativas, resultados futuros, operaciones, gastos de capital, precios, márgenes, tipos de cambio u otros datos o acontecimientos.
- (ii) Está sujeta a incertidumbres y riesgos materiales y de diversa índole (incluidos, entre otros, los riesgos e incertidumbres descritos en las presentaciones que la Sociedad realice ante la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* de España), cambios y otros factores que pueden escapar del control de la Sociedad o pueden ser difíciles de prever, lo que podría condicionar y provocar que los resultados fueran diferentes (total o parcialmente) de los contemplados en la Información y Afirmaciones sobre Previsiones.

También se debe tener en cuenta que, excepto cuando lo exija la legislación vigente, la Sociedad no se compromete a actualizar la Información y Afirmaciones sobre Previsiones si los hechos no son exactamente como se describen o, por cualquier acontecimiento o circunstancia que se pueda producir después de la fecha de la Presentación, incluso aunque tales acontecimientos o circunstancias permitan determinar claramente que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones no se materializará o bien hagan que dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones sea inexacta, incompleta o incorrecta.

Por último, se hace constar que la distribución o publicación de la Presentación en otras jurisdicciones puede estar prohibida o limitada; los destinatarios de la Presentación son las únicas partes responsables de obtener información sobre la cuestión y de respetar cualquier restricción aplicable.

Índice

I. Aspectos clave

II. Actividad

III. Resultados financieros

IV. Apéndices

I. Aspectos clave

Tráfico de pasajeros

- El tráfico en los nueve primeros meses de 2015 alcanzó **161,2 millones de pasajeros**, un crecimiento de **+5,2%** respecto al mismo período de 2014 impulsado por el aumento del tráfico internacional (+5,0%) y la consolidación de la recuperación del tráfico nacional (+5,8%).
- La recuperación del tráfico en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas se consolida (+12,0%) con crecimiento del tráfico internacional y nacional por encima de la media (+14,3% y +6,4% respectivamente).
- En octubre continúa la tendencia con un crecimiento acumulado del 5,4% en pasajeros para el conjunto de la red (+12,1% en Adolfo Suárez Madrid-Barajas y +5,0% en Barcelona-El Prat)

Cuenta de Resultados

- Los **Ingresos totales** aumentan hasta 2.689,7M€ (crecimiento en el período de +12,3%). Luton contribuye con 147,7M€. Excluyendo el efecto de Luton, los ingresos totales habrían aumentado +6,2%.
- Significativo **crecimiento de los Ingresos comerciales y por Servicios fuera de terminal** (aumento combinado en ingresos ordinarios de +15,0% en el período)
- El **OPEX**⁽¹⁾ se incrementa un +3,5% en el período (excluyendo Luton). En aplicación de la CINIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales, se han devengado 36,4M€ más de gasto en 9M 2015 (ajustados 33,4M€ en el mismo período del año anterior)
- El **EBITDA**⁽²⁾ asciende a €1.592,4M€ (+11,6%) como resultado de la favorable evolución de los ingresos, la contención del gasto (Gastos de explotación +0,9% excluyendo Luton) y la consolidación de Luton (contribuye con 50,6M€). Excluido el efecto de Luton, el EBITDA aumenta +8,1%.
- Beneficio neto** de 639,2M€ aumenta +83,8% principalmente por la evolución del negocio y la disminución de gastos financieros. El Impuesto sobre las ganancias aumenta un 21,4% derivado de los mejores resultados, a pesar de algunos impactos positivos.

Deuda y Cash-Flow

- Reducción de la deuda neta vinculada a la sólida capacidad de generación de caja, con un cash flow operativo que alcanza los 1.388M€.
- La **Deuda financiera neta** ⁽³⁾ contabilizada a 30 de septiembre de 2015 se sitúa en **9.523,0M€** (incluyendo la deuda financiera neta consolidada de Luton de 344,7M€) frente a 10.733,4M€ al cierre de 2014. El impacto de esta reducción de deuda se refleja en la disminución del gasto financiero.
- El CAPEX (según criterio de caja) se situó en 148,8M€ en los nueve primeros meses de 2015 (incluyendo 10,3M€ de Luton).

Marco Regulatorio

- Bajada de tarifa de 1,9% en vigor desde 1 de marzo de 2016. Mantenimiento de incentivos de nuevas rutas e incremento de pasajeros. Bonificación de pasajero en conexión del 40%.
- AENA ha recurrido tanto la resolución de 23 de abril como la de 23 de julio de la CNMC frente a la Audiencia Nacional. Además, ha solicitado la suspensión cautelar de ambas resoluciones.
- Presentación propuesta del DORA 2017-2021 en enero de 2016. Aprobación final en septiembre de 2016.

Nota: Información financiera no auditada.

(1) OPEX incluye: Aprovisionamientos, Gastos de personal y Otros gastos de explotación.

(2) EBITDA calculado como: Total ingresos menos Total gastos más Amortización del inmovilizado

(3) Deuda financiera neta contable calculada como: Deuda Financiera (corriente y no corriente) menos Efectivo y equivalentes al efectivo.



Índice

I. Aspectos clave

II. Actividad

III. Resultados financieros

IV. Apéndices

Datos de tráfico en la red de Aena en España

Consolidación de la recuperación del tráfico impulsada por el aumento de pasajeros tanto internacionales como nacionales

Evolución del tráfico

Total Red de Aena

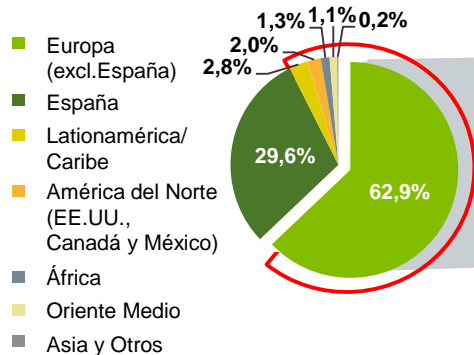
	9M 2015	9M 2014	Variación
Pasajeros ⁽¹⁾	161.179.753	153.270.718	+5,2%
Operaciones	1.468.225	1.422.070	+3,2%
Carga (kg.)	519.877.658	497.471.428	+4,5%

El tráfico alcanzado en los nueve primeros meses de 2015 se sitúa próximo al nivel del mismo período de 2007 (año record de tráfico en la historia de Aena) en el que se registraron 162.376.506 pasajeros.

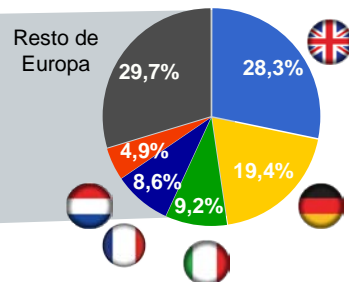
Distribución del tráfico de pasajeros por mercados

PASAJEROS TOTALES

Total (9M 2015)



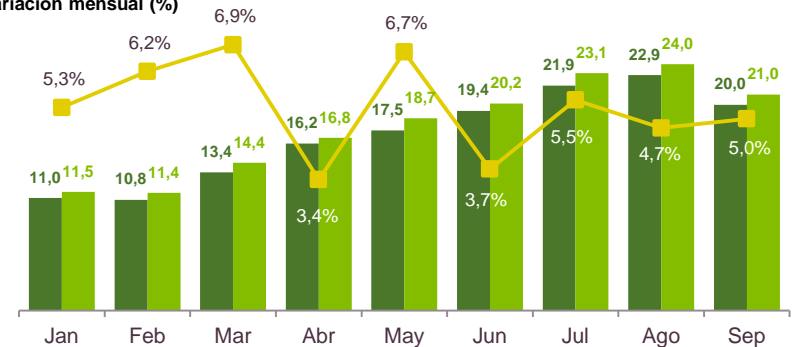
Europa, excl. España (9M 2015)



Evolución mensual del tráfico de pasajeros de Aena⁽¹⁾

Total 9M 2015: 161,2 millones (+5,2% en el período)

Pasajeros (millones)
Variación mensual (%)



■ Tráfico Pasajeros 2014 ■ Tráfico Pasajeros 2015 — Crecimiento tráfico 2015

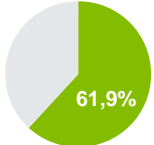
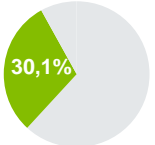
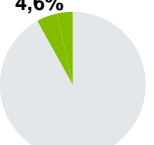
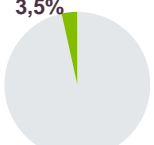
Tráfico 9M 2015 por Grupo de aeropuertos⁽¹⁾

Grupo de aeropuertos	Pasajeros (millones)	Variación (%) 9M 2015 / 9M 2014	Cuota
Adolfo Suárez Madrid-Barajas	35,2	12,0%	21,9%
Barcelona-El Prat	30,7	4,7%	19,0%
Palma de Mallorca	19,9	2,1%	12,4%
Grupo Islas Canarias	26,3	1,9%	16,3%
Grupo I	40,0	4,4%	24,8%
Grupo II	8,3	2,1%	5,1%
Grupo III	0,8	2,6%	0,5%
TOTAL	161,2	5,2%	100,0%

Ver Anexo para consultar el desglose entre tráfico nacional e internacional.

Resultados por línea de actividad

Aeropuertos

	Aeronáutico	Comercial	Fuera de terminal	Internacional
Ingresos totales 9M 2015	1.838,2M€	568,2M€	128,9M€	155,6M€
TOTAL Aena 2.689,7M€	(+3,7%)	(+16,5%)	(+0,0%)	(+2.447,2%)
EBITDA 9M 2015				
TOTAL Aena 1.592,4M€	985,0M€	479,1M€	73,3M€	55,1M€
Margen de EBITDA 59,2%	(+3,2%)	(+19,1%)	(+7,7%)	(1.759,2%)

Aspectos destacables del periodo 9M 2015

- Crecimiento del tráfico (+5,2% en pasajeros y +3,2% en operaciones)**
 - Incremento de los Ingresos aeronáuticos ordinarios de +4,1% (+71,4M€).
 - La repercusión favorable del tráfico está parcialmente compensada por el incremento de la bonificación por pasajero en conexión (44,1M€ acumulados a 9M 2015, lo que supone una variación de +13,9M€ frente a 9M 2014).
 - Los incentivos comerciales por aumento de pasajeros y nuevas rutas ascienden a 38M€ (35,9M€ en el mismo periodo de 2014).
- Crecimiento de Ingresos ordinarios de +17,7% respecto a 9M 2014 debido a:**
 - Impacto de la mejora de las condiciones de los contratos comerciales.
 - Aumento de las superficies y mejora en la distribución de los espacios.
 - Mejora del mix de marcas.**Destacan:**
 - Duty Free: +34,7% (hasta 192,8M€).
 - Restauración: +14,6% (hasta 100,1M€).
 - Tiendas: +19,7% (hasta 61,3M€).
- Crecimiento de los Ingresos ordinarios de +4,3% respecto a 9M 2014 debido a:**
 - Control de la estrategia de gestión de los aparcamientos (implantación de estrategias de precio y acciones de marketing).
 - Compensado por la reversión de provisiones por importe de 5,2 M€**Destacan:**
 - Aparcamientos: +8,0% (hasta 83,3M€) ligado al aumento del tráfico doméstico (+5,8% en pasajeros)
 - Inmobiliario: -2,0% (hasta 42,7M€) por el impacto de la baja de contratos de almacenes y hangares.
- Incluye la consolidación de Luton cuya contribución en los 9M 2015 asciende a: 147,7M€ en Ingresos y 50,6M€ en EBITDA.**
 - Crecimiento del tráfico de Luton +15,7% respecto a 9M 2014.
 - Los Ingresos y el EBITDA de Luton (netos del efecto del tipo de cambio) han aumentado +12,9% (15,7 M€) y +17,5% (7,0M€) respectivamente frente a 9M 2014.

Participaciones internacionales

Luton (consolidado globalmente desde octubre de 2014) contribuye con 50,6M€ de EBITDA en 9M 2015

	9M 2015	9M 2014	Variación (M)	Variación (%)
Tráfico (M pasajeros)	9,4	8,1	1,3	15,7%
Millones €				
Total ingresos	147,7	121,1	26,6	22,0%
EBITDA	50,6	39,9	10,7	26,8%
<i>% de Margen de EBITDA</i>	34%	33%	-	-

- Los Ingresos de Luton alcanzan los 147,7M€. El crecimiento en libras esterlinas asciende a +12,9% frente al mismo período del año anterior.
- Los Ingresos aeronáuticos han crecido +14,4% y los Ingresos comerciales +11,6% entre los que destaca el buen comportamiento de las líneas de Tiendas y Aparcamientos reflejo también de las estrategias de gestión y precios implantadas.
- El EBITDA en libras esterlinas aumenta un +17,5% frente al mismo período del año anterior.

Resto de participaciones: Sólido crecimiento de tráfico

Principales magnitudes agregadas ⁽¹⁾		9M 2015	9M 2014	Variación (%)	% de participación de Aena
GAP	Tráfico ⁽²⁾	20,3	18,6	8,8%	5,8%
	Ingresos	356,6	236,4	50,8%	
	EBITDA	229,1	155,1	47,7%	
AEROCALI	Tráfico	3,8	3,6	7,4%	50,0%
	Ingresos	25,6	23,0	11,3%	
	EBITDA	9,0	7,6	18,4%	
SACSA	Tráfico	2,9	2,5	12,8%	37,89%
	Ingresos	19,4	19,4	0,0%	
	EBITDA	10,7	8,5	25,9%	



Índice

I. Aspectos clave

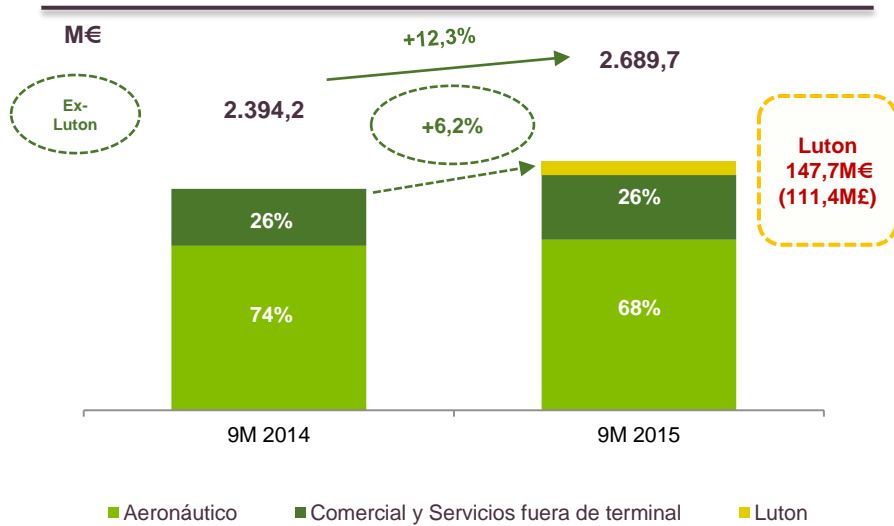
II. Actividad

III. Resultados financieros

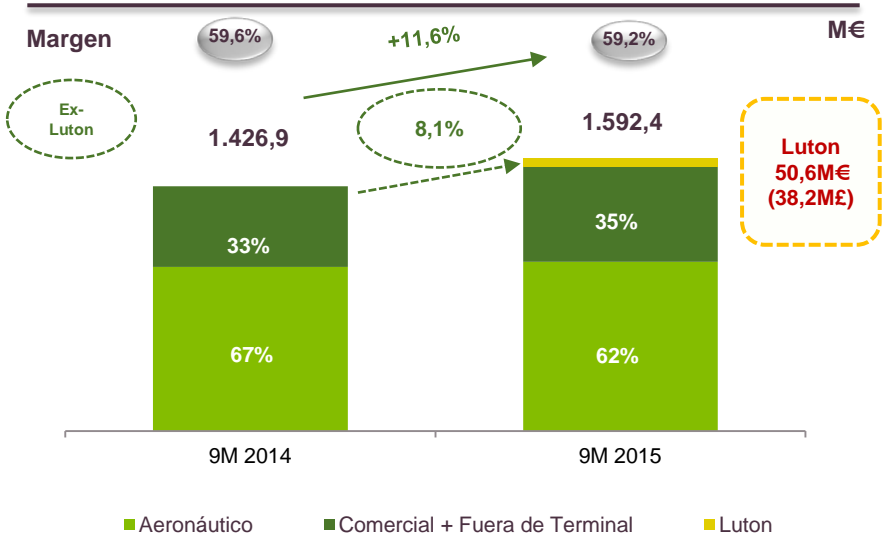
IV. Apéndices

Resultados Financieros

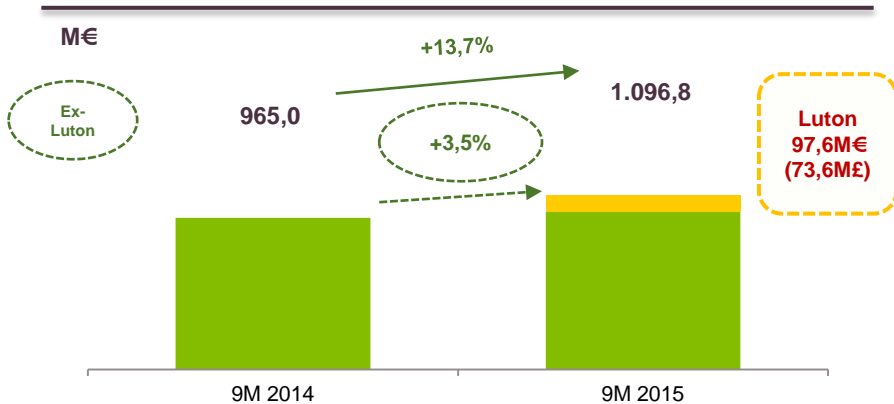
Ingresos totales



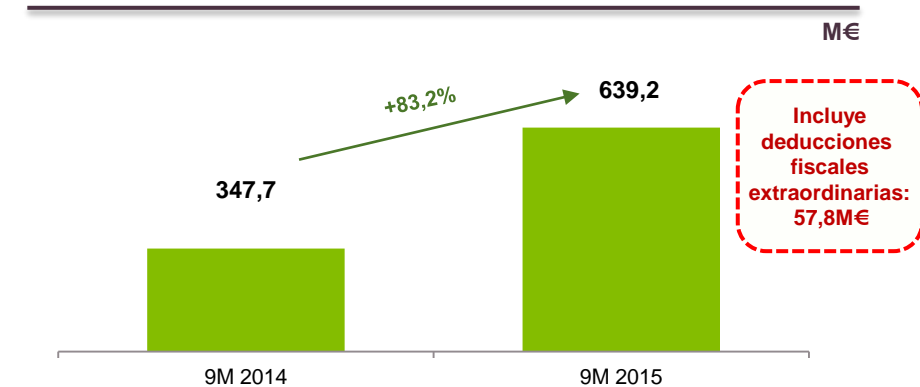
EBITDA



OPEX⁽¹⁾



Beneficio neto



Cuenta de resultados 9M 2015

M€	9M 2015	9M 2014	Variación	
			M€	%
Ingresos ordinarios	2.638,6	2.328,5	310,1	13,3%
Aeropuertos: Aeronáutico	1.797,0	1.725,6	71,4	4,1%
Aeropuertos: Comercial	561,9	477,3	84,6	17,7%
Servicios fuera de terminal	125,9	120,7	5,2	4,3%
Internacional	155,0	5,9	149,1	2530,7%
Ajustes ⁽¹⁾	-1,3	-1,0	-0,3	0,0%
Otros ingresos de explotación	51,1	65,6	-14,5	-22,1%
Total ingresos	2.689,7	2.394,2	295,5	12,3%
Aprovisionamientos	-135,3	-135,6	-0,3	-0,2%
Gastos de personal	-279,8	-247,7	32,1	12,9%
Otros gastos de explotación	-681,7	-581,6	100,1	17,2%
Deterioros y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-2,6	-4,2	-1,6	-37,9%
Otros resultados	2,1	1,9	0,2	11,2%
Amortización del inmovilizado	-632,5	-607,6	24,9	4,1%
Total gastos	-1.729,7	-1.574,8	154,9	9,8%
EBITDA	1.592,4	1.426,9	165,5	11,6%
<i>% de Margen (sobre Ingresos Totales)</i>	59%	60%	-	-
EBIT	959,9	819,3	140,6	17,2%
<i>% de Margen (sobre Ingresos Totales)</i>	36%	34%	-	-
Gastos financieros netos	-131,2	-158,6	-27,4	-17,3%
Gastos por intereses de expropiaciones y Otros resultados financieros	-43,3	-183,2	-139,9	-76,3%
Participación en resultados de asociadas	10,3	2,9	7,4	258,3%
Resultado antes de impuestos	795,7	480,4	315,3	65,6%
Impuesto sobre las ganancias	-161,1	-132,7	28,4	21,4%
Resultado del período consolidado	634,6	347,7	286,9	82,5%
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	-4,6	0,0	4,6	-
Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante	639,2	347,7	291,5	83,8%

- Tráfico de pasajeros de 9M 2015: **+5,2%** frente a 9M 2014.
- Incentivos al tráfico:** derivado del fuerte crecimiento del tráfico aéreo alcanzan los 38 M€.
- Crecimiento de los **Ingresos Comerciales y por Servicios fuera de terminal** (aumento combinado en ingresos ordinarios de **+15,0% respecto a 9M 2014**) impulsado por la evolución del tráfico, la mejora de las condiciones contractuales y las acciones comerciales (estrategias de precios y marketing).
- La **consolidación de Luton** contribuye con 147,7M€ de ingresos. Excluyendo Luton, los Ingresos totales han aumentado +6,2%.
- Aumento del **Total gastos de explotación** en +9,8% afectado por Luton (+0,9% excluyendo Luton).
 - Otros gastos de explotación:** excluyendo Luton aumentan +5,0% (+29,2M€) principalmente por la nueva normativa de seguridad (+13,8 M€), por el efecto de la reversión de provisiones de insolvencias en 2014 (+10,1 M€) y por mayores tributos locales (+4,6 M€). En aplicación de la CINIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales se han devengado 36,4M€ de costes más en 9M 2015 (33,4M€ comparables ajustados en el mismo período del año anterior).
 - Amortización del inmovilizado:** excluyendo Luton disminuye en un -3,0% (-18,2M€) principalmente por efecto del fin de la amortización de algunas aplicaciones y equipos informáticos y la ampliación de la vida útil de las pasarelas (desde finales de 2014).
- EBITDA** de 1.592,4M€ incluyendo 50,6M€ de Luton.
- Gastos financieros netos:** se reducen un -27,3M€ (-17,2%) debido a la reducción de la deuda media y a la bajada de tipos del período.
- Intereses de expropiaciones y Otros:** descienden 160,6M€ (-87,9%) excluyendo Luton principalmente por el efecto de los intereses de demora registrados en 9M 2014 por las reclamaciones de la ampliación del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas (182,7 M€). Se registra un gasto de 11,5 M€ asociado a la contratación de coberturas de tipo de interés.
- Beneficio neto de 639,2M€** aumenta +83,8% principalmente por la evolución del negocio y la disminución de gastos financieros. El Impuesto sobre las ganancias aumenta un 21,4% derivado de los mejores resultados, a pesar de la bajada del tipo nominal en España y de las deducciones por inversiones en Canarias así como la activación de deducciones asociadas a amortizaciones de años anteriores.



Índice

I. Aspectos clave

II. Actividad

III. Resultados financieros

IV. Apéndices

IV. Apéndice | Otra información financiera

Principales Magnitudes. Evolución trimestral

	Primer Trimestre			Segundo Trimestre			Tercer Trimestre			Acumulado a 30 de septiembre		
	2015	2014	Variación	2015	2014	Variación	2015	2014	Variación	2015	2014	Variación
Trafico (miles pasajeros)	37.360	35.182	6,2%	55.688	53.240	4,6%	68.132	64.849	5,1%	161.180	153.271	5,2%
Ingresos Totales	675,2	589,0	14,6%	922,5	838,1	10,1%	1.092,0	967,0	12,9%	2.689,7	2.394,2	12,3%
Ingresos Aeronauticos	443,9	423,1	4,9%	622,0	599,4	3,8%	731,1	703,1	4,0%	1.797,0	1.725,6	4,1%
Ingresos Comerciales	177,0	152,6	16,0%	231,5	203,9	13,5%	279,4	241,5	15,7%	687,8	598,0	15,0%
Internacional	39,6	1,4	2.686,2%	54,4	2,2	2.353,0%	61,1	2,3	2.607,5%	155,0	5,9	2.530,7%
Gastos operativos	661,8	613,1	7,9%	534,3	479,7	11,4%	533,6	482,0	10,7%	1.729,7	1.574,8	9,8%
Gastos operativos (sin Luton)	618,5	613,1	0,9%	487,3	479,7	1,6%	483,8	482,0	0,4%	1.589,6	1.574,8	0,9%
EBITDA	226,4	178,0	27,2%	600,0	560,5	7,0%	766	688,3	11,3%	1.592,4	1.426,9	11,6%
Resultado Neto	12,2	-56,4	121,6%	263,4	209,6	25,7%	363,6	194,6	86,9%	639,2	347,7	83,8%

IV. Apéndice | Otra información financiera

Balance de situación a 30 de septiembre de 2015

M€	30 septiembre 2015	2014
Inmovilizado material	15.108,4	15.557,8
Activos intangibles	640,3	641,6
Inversiones Inmobiliarias	129,6	131,4
Inversiones en asociadas	73,9	77,7
Otro activo no corriente	197,6	205,8
Activos no corrientes	16.149,7	16.614,2
Existencias	7,9	9,1
Clientes y otras cuentas a cobrar	521,3	503,3
Efectivo y equivalentes al efectivo	921,1	290,3
Activos corrientes	1.450,2	802,7
Total activos	17.599,9	17.416,9

M€	30 septiembre 2015	2014
Capital ordinario	1.500,0	1.500,0
Prima de emisión	1.100,9	1.100,9
Ganancias/(pérdidas) acumuladas	1.568,9	930,2
Otras reservas	-65,4	-14,9
Intereses minoritarios	58,4	62,1
Total patrimonio neto	4.162,8	3.578,3
Deuda financiera	9.290,6	9.872,6
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.139,9	1.124,6
Subvenciones	571,3	606,2
Otros pasivos a largo plazo	379,8	378,8
Pasivos no corrientes	11.381,7	11.982,2
Deuda financiera	1.153,5	1.151,1
Subvenciones	42,1	44,0
Provisiones para otros pasivos y gastos	225,4	267,0
Otros pasivos corrientes	634,5	394,4
Pasivos corrientes	2.055,5	1.856,5
Total pasivos	13.437,2	13.838,6
Total patrimonio neto y pasivos	17.599,9	17.416,9

IV. Apéndice | Otra información financiera

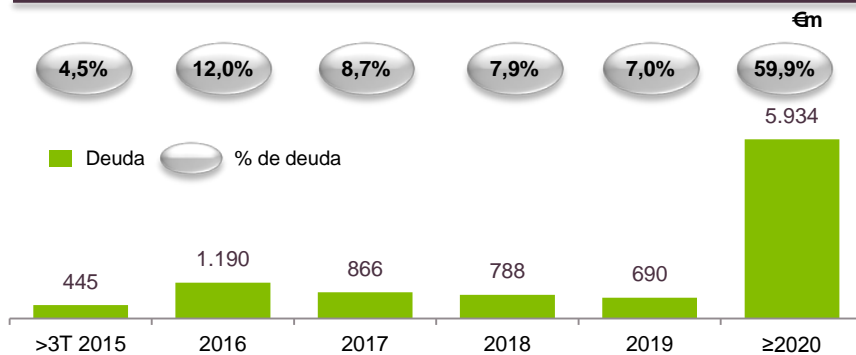
Estado de flujos de efectivo

M€	9M 2015	9M 2014	Variación	
			M €	%
Resultado antes de impuestos	795,7	480,4		
Amortización y depreciación	632,5	607,6		
Variación del capital circulante	-106,1	-67,7		
Resultado financiero	174,6	341,8		
Participación en asociadas	-10,3	-2,9		
Flujo de intereses	-159,3	-165,8		
Flujo de Impuestos	60,8	-16,4		
Flujo de caja operativo	1.388	1.177	211	18%
Adquisición Inmovilizado material	-148,7	-229,7		
Transacciones con empresas asociadas	-5,7	68,7		
Dividendos recibidos	7,0	9,0		
Devolucion / Obtencion de financiación	-599,4	-607,0		
Otros flujos actividades de inversión / financiación	-11,8	77,4		
Flujo de Caja por Inversión / Financiación	-759	-682	-77	11%
Impacto tipo de cambio	1,8	0,9		
Efectivo, equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	290,3	12,4		
(Disminución) / aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	630,8	495,9	135	27%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	921,1	508,3		

IV. Apéndice | Otra información financiera | Deuda

- Vencimiento medio de 12 años. El tipo medio del período enero-septiembre 2015 se sitúa en 1,85%
- Hasta el 30 de septiembre de 2015 se han convertido 565,4 millones de euros, de deuda con régimen de tipo de interés revisable a régimen tipo fijo a vencimiento, a un tipo medio de 1,01% y 1,04%.
- Desde el 15/06/2015 ha entrado en vigor un Swap por €4.195m sobre deuda a tipo variable (Euribor3m y 6m) que ha pasado a tipo fijo hasta 15/12/2026 a un coste medio all-in de 1,978%.
- Hasta el 30 de septiembre de 2015 los pagos por amortizaciones de deuda ascienden a €610m. Durante el cuarto trimestre, los pagos por este concepto ascenderán a €445m.

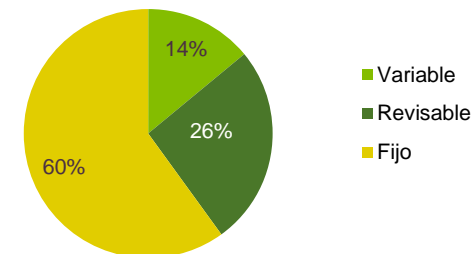
Calendario vencimientos de la deuda de Aena ⁽¹⁾ (Total: €9.914m)



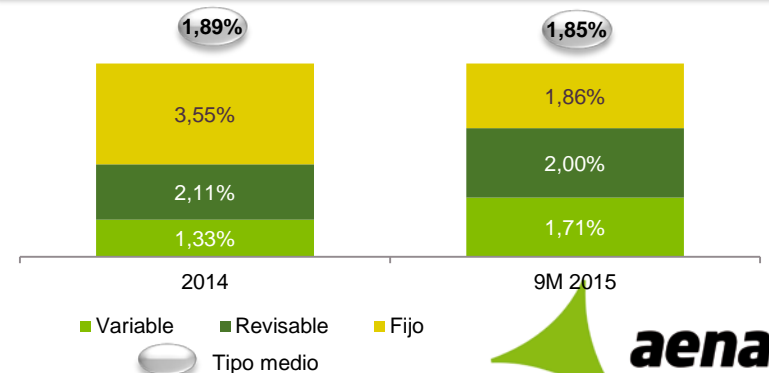
Deuda financiera neta según "covenants" ⁽²⁾

M€	2014	9M 2015
Deuda financiera bruta "covenants"	(10.632)	(10.091)
Efectivo y equivalentes de efectivo	249	867
Deuda financiera neta "covenants"	(10.382)	(9.225)

Distribución de deuda por tipo de interés ⁽¹⁾



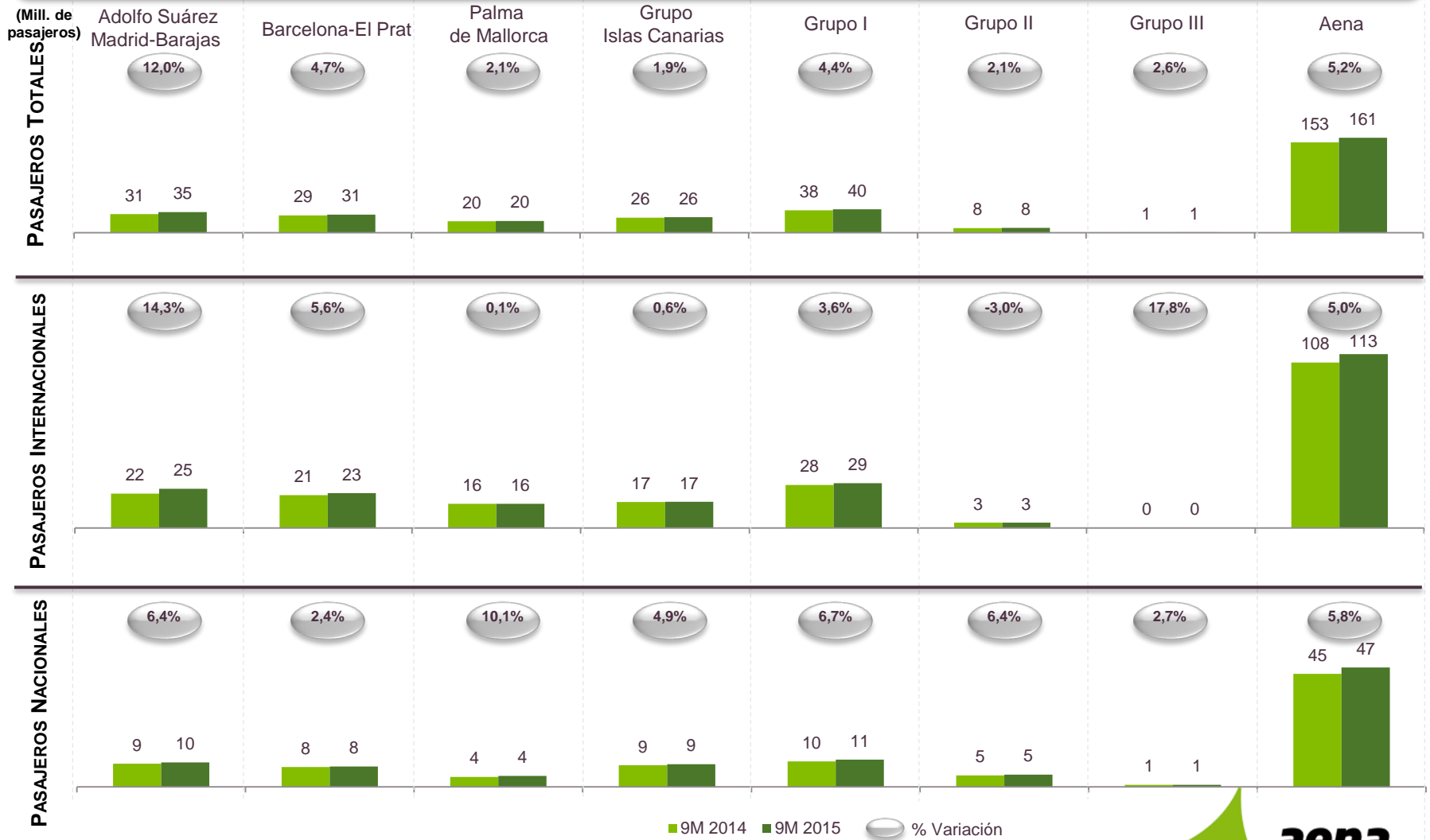
Evolución del tipo de interés medio de la deuda pendiente (%)



IV. Apéndice | Datos de pasajeros por Grupo de aeropuertos

Pasajeros acumulados 9M 2015

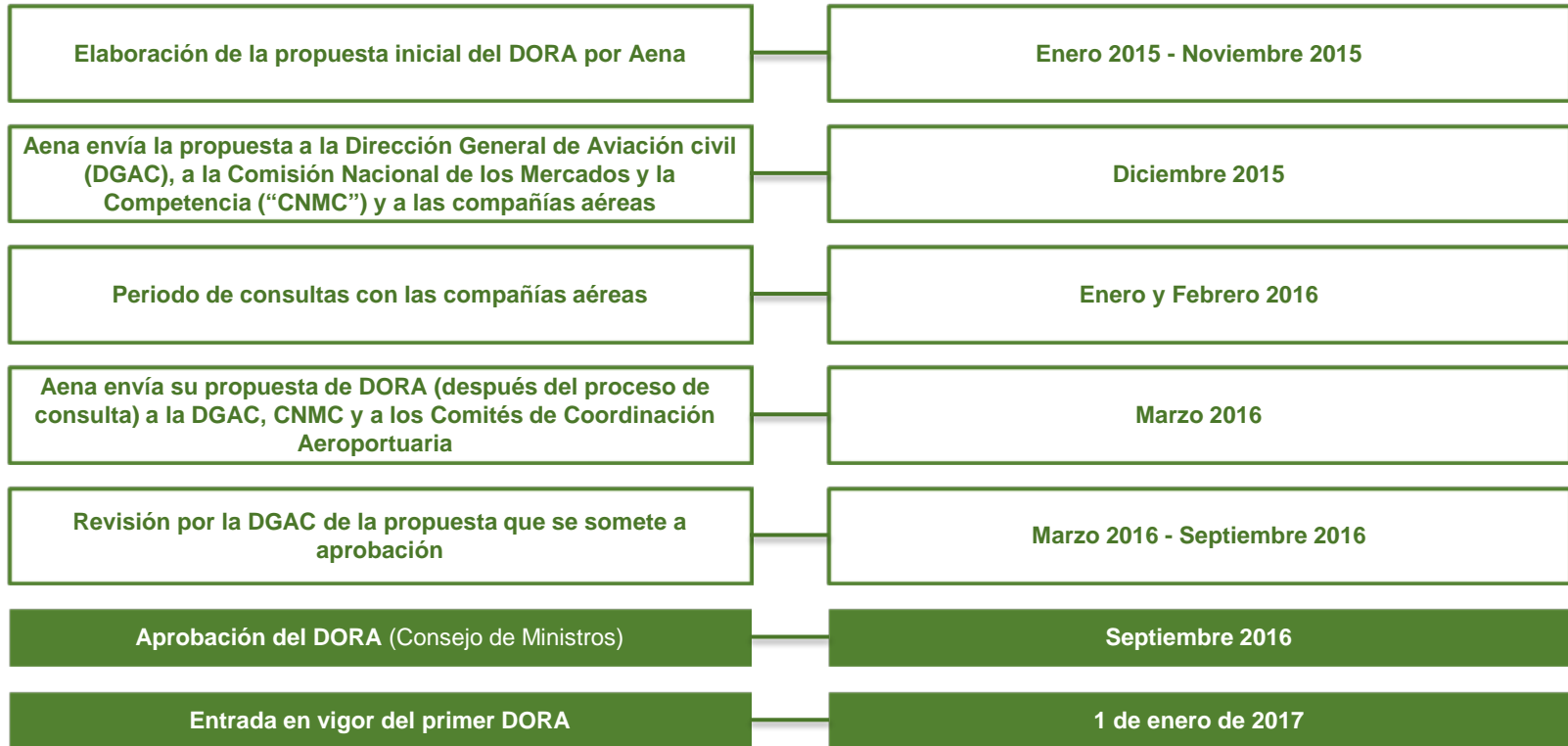
Significativo crecimiento en Adolfo Suárez Madrid-Barajas, Barcelona-El Prat y en el Grupo I respaldado por la recuperación del tráfico nacional y el aumento del tráfico internacional



■ 9M 2014 ■ 9M 2015 ○ % Variación



IV. Apéndice | Calendario elaboración y aprobación del DORA (2017 – 2021)



Informe de Resultados

Enero – Septiembre 2015

Cláusula de exención de responsabilidad

En este informe se muestran los datos más significativos de Aena, S.A. y Sociedades dependientes ("Aena" o "la Compañía") y de su gestión a lo largo de los primeros nueve meses de 2015, incluyendo la información más relevante de todas las áreas de negocio, las principales cifras y las líneas de actuación que han guiado la gestión de la Compañía.

El Informe se ha preparado:

- (i) Únicamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros del citado periodo; en este sentido, el Informe no constituye una oferta ni una invitación: (a) a comprar o suscribir acciones, de conformidad con las disposiciones de la Ley 24/1988, de 28 de julio (con sus modificaciones y reformulaciones), sobre el mercado de valores y sus reglamentos de aplicación; o (b) a comprar, vender o intercambiar, ni a solicitar una oferta de compra, venta o intercambio de valores, ni a solicitar cualquier voto o autorización, en cualquier otra jurisdicción; ni se debe interpretar en este sentido.
- (ii) Para fines informativos, dado que la información que contiene es puramente explicativa; a tal fin, se debe indicar que la información y cualquier opinión o afirmación realizada en el Informe (incluida la información y las afirmaciones sobre previsiones, como se definen a continuación) (en lo sucesivo, la «Información») no ha sido objeto de revisión ni verificación por parte de ningún tercero independiente ni ningún auditor de la Sociedad, y determinada información financiera y estadística de este Informe está sujeta a ajustes de redondeo. En consecuencia, ni la Sociedad, ni sus consejeros, directivos, empleados, o cualquiera de sus filiales u otras empresas del grupo de la Sociedad:
 - (a) Ofrecen ninguna garantía, expresa o implícita, en lo referente a la imparcialidad, precisión, integridad o corrección de la Información.
 - (b) Asumen ningún tipo de responsabilidad, ya sea por negligencia o por cualquier otro motivo, por todo daño o pérdida que surja de cualquier uso del Informe, su contenido o cualquiera Información que contenga.

El Informe contiene información y afirmaciones sobre previsiones acerca de la Sociedad y su grupo (la «Información y Afirmaciones sobre Previsiones»); dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones (que, por lo general, se identifica mediante las palabras «espera», «anticipa», «prevé», «considera», «estima», «pretende», «constata» o expresiones similares, entre otras) puede incluir afirmaciones sobre expectativas o previsiones de la Sociedad, así como suposiciones, estimaciones o afirmaciones acerca de operaciones futuras, resultados futuros, datos económicos futuros y otras condiciones como el desarrollo de su actividad, tendencias en el sector de actividad, gastos de capital futuros, y adquisiciones y riesgos regulatorios.

No obstante, es importante tener en cuenta que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones:

- (i) No es una garantía de expectativas, resultados futuros, operaciones, gastos de capital, precios, márgenes, tipos de cambio u otros datos o acontecimientos.
- (ii) Está sujeta a incertidumbres y riesgos materiales y de diversa índole (incluidos, entre otros, los riesgos e incertidumbres descritos en las presentaciones que la Sociedad realice ante la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* de España), cambios y otros factores que pueden escapar del control de la Sociedad o pueden ser difíciles de prever, lo que podría condicionar y provocar que los resultados fueran diferentes (total o parcialmente) de los contemplados en la Información y Afirmaciones sobre Previsiones.

También se debe tener en cuenta que, excepto cuando lo exija la legislación vigente, la Sociedad no se compromete a actualizar la Información y afirmaciones sobre Previsiones si los hechos no son exactamente como se describen o, por cualquier acontecimiento o circunstancia que se pueda producir después de la fecha del Informe, incluso aunque tales acontecimientos o circunstancias permitan determinar claramente que la Información y Afirmaciones sobre Previsiones no se materializará o bien hagan que dicha Información y Afirmaciones sobre Previsiones sea inexacta, incompleta o incorrecta.

Por último, se hace constar que la distribución o publicación del Informe en otras jurisdicciones puede estar prohibida o limitada; los destinatarios del Informe son las únicas partes responsables de obtener información sobre la cuestión y de respetar cualquier restricción aplicable.

ÍNDICE

- 1. Aspectos clave**
- 2. Datos de tráfico**
 - 2.1 Tráfico de la red de aeropuertos de Aena
 - 2.2 Detalle del tráfico de los principales aeropuertos de la red
- 3. Análisis de resultados**
 - 3.1 Cuenta de resultados consolidada
 - 3.2 Evolución de la deuda financiera neta

1. ASPECTOS CLAVE
Tráfico de pasajeros

- ▶ El tráfico durante los primeros nueve meses de 2015 alcanzó los 161,2 millones de pasajeros, lo que supone un crecimiento del 5,2% respecto al mismo periodo de 2014, impulsado por el crecimiento de los pasajeros internacionales (+5,0%) y la consolidación de la recuperación del tráfico nacional (+5,8%).
- ▶ Consolidación de la recuperación del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas con un crecimiento del tráfico del +12,0%. Tanto el tráfico internacional como el nacional (+14,3 y +6,4%, respectivamente) crecen por encima de la media de la red de Aena.
- ▶ En octubre continúa la tendencia con un crecimiento acumulado del 5,4% en pasajeros para el conjunto de la red (+12,1% en Adolfo Suárez Madrid-Barajas y +5,0% en Barcelona-El Prat)

Cuenta de resultados

- ▶ Los ingresos totales aumentan hasta 2.689,7 millones de euros (+12,3% respecto al mismo periodo de 2014). Luton contribuye con 147,7 millones de euros. Excluyendo el efecto de Luton, los ingresos totales habrían aumentado +6,2%.
- ▶ Significativo crecimiento de los ingresos comerciales ordinarios (dentro y fuera de terminal) del +15,0% en el periodo.
- ▶ El OPEX⁽¹⁾ se incrementa un +3,5% en el período (excluyendo Luton). En aplicación de la CINIIF 21 relativa a la contabilización de los impuestos locales, se han devengado 36,4M€ más de gasto en 9M 2015 (ajustados 33,4M€ en el mismo período del año anterior)
- ▶ El EBITDA⁽²⁾ asciende a 1.592,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11,6% resultado de la favorable evolución de los ingresos, la contención del gasto (Gastos de explotación +0,9% excluyendo Luton) y la consolidación de Luton (contribuye con 50,6 millones de euros). Excluido el efecto de Luton, el EBITDA aumenta +8,1%.
- ▶ El Beneficio neto de 639,2 millones de euros aumenta +83,8% principalmente por la evolución del negocio y la disminución de gastos financieros. El Impuesto sobre las ganancias aumenta un 21,4% derivado de los mejores resultados, a pesar de algunos impactos positivos.

Deuda y Cash-Flow

- ▶ Reducción de la deuda financiera neta vinculada a la sólida capacidad de generación de caja, con un cash flow operativo que alcanza los 1.388 millones de euros.
- ▶ A 30 de septiembre de 2015 la deuda financiera neta⁽³⁾ alcanza 9.523,0 millones de euros (incluyendo la deuda financiera neta de Luton por importe de 344,7 millones de euros) frente a los 10.733 millones de euros en 2014. El impacto de esta reducción de deuda se refleja en la disminución del gasto financiero.
- ▶ La inversión pagada durante los nueve primeros meses de 2015 ascendió a 148,8 millones de euros (incluyendo 10,3 millones de euros en Luton)

Marco Regulatorio

- ▶ Bajada de tarifa de 1,9% en vigor desde 1 de marzo de 2016. Mantenimiento de incentivos de nuevas rutas e incremento de pasajeros. Bonificación de pasajero en conexión del 40%.
- ▶ Aena ha recurrido tanto la resolución de 23 de abril como la de 23 de julio de la CNMC frente a la Audiencia Nacional. Además, ha solicitado la suspensión cautelar de ambas resoluciones.
- ▶ Presentación de la propuesta del DORA 2017-2021 en enero de 2016. Aprobación final en septiembre de 2016.

Nota: Información financiera no auditada.

(1) OPEX incluye: Aprovisionamientos, Gastos de personal y Otros gastos de explotación.

(2) EBITDA calculado como: Total ingresos menos Total gastos más Amortización del inmovilizado

(3) Deuda financiera neta contable calculada como Deuda Financiera Corriente más Deuda Financiera No Corriente menos Efectivo y equivalentes al efectivo.

2. DATOS DE TRÁFICO

2.1 Tráfico de la red de aeropuertos de Aena

Durante los nueve primeros meses de 2015, se han gestionado un total de 161,2 millones de pasajeros en la red de aeropuertos de Aena, un 5,2% más que en el mismo periodo del año anterior, y se sitúa próximo al nivel del mismo periodo de 2007 (año record de tráfico en la historia de Aena) en el que se registraron 162,4 millones de pasajeros.

El tráfico internacional, mantiene la tendencia positiva registrada tanto en 2013 (+2,1%) como en 2014 (+5,7%) habiendo crecido durante los nueve primeros meses de 2015 un +5,0%, por efecto de la incipiente recuperación económica en los países emisores de turistas y la situación en algunos destinos turísticos alternativos que ha atraído más turistas hacia España. Según el Instituto de Estudios Turísticos, el periodo enero-septiembre de 2015 acumula 54,4 millones de turistas internacionales, un 3,8% más que en el mismo periodo de 2014, impulsando el crecimiento del tráfico aéreo en la red de Aena.

En cuanto al tráfico nacional, se confirma la recuperación iniciada en 2014 (+2%) con un crecimiento en los nueve primeros meses de 2015 del +5,8% hasta alcanzar los 47,5 millones de pasajeros nacionales (frente a los descensos registrados tanto en 2012 como en 2013), a pesar del todavía difícil entorno económico y de la competencia del tren de alta velocidad.

Respecto a la distribución del tráfico por áreas geográficas, se mantienen prácticamente inalteradas las cuotas de reparto:

- el tráfico con Europa aumenta un +4,4% y su cuota se mantiene estable en torno al 62,9% (63,4% en los primeros nueve meses de 2014)
- destacar el crecimiento del 22,6% de incremento de los pasajeros con origen/destino Oriente Medio.

2.2 Detalle del tráfico de los principales aeropuertos de la red

El tráfico se concentra de forma importante en los principales aeropuertos de la red.

Principales magnitudes de tráfico por aeropuertos y Grupos de aeropuertos de la red de Aena

Aeropuertos y Grupos de aeropuertos	Pasajeros			Operaciones			Mercancías		
	Millones	Variación 9M 2015/ 9M 2014	Cuota s/Total	Miles	Variación 9M 2015/ 9M 2014	Cuota s/Total	Toneladas	Variación 9M 2015/ 9M 2014	Cuota s/Total
Adolfo Suarez Madrid-Barajas	35,2	12,0%	21,9%	275,7	7,4%	18,8%	276.936	4,4%	53,3%
Barcelona-El Prat	30,7	4,7%	19,0%	223,0	1,2%	15,2%	84.902	13,2%	16,3%
Palma de Mallorca	19,9	2,1%	12,4%	146,2	2,0%	10,0%	8.725	-0,5%	1,7%
Grupo Canarias	26,3	1,9%	16,3%	238,0	-1,4%	16,2%	27.972	-7,6%	5,4%
Grupo I	40,0	4,4%	24,8%	352,3	3,4%	24,0%	23.746	9,5%	4,6%
Grupo II	8,3	2,1%	5,1%	124,8	0,6%	8,5%	64.185	-2,7%	12,3%
Grupo III	0,8	2,6%	0,5%	108,2	13,3%	7,4%	33.412	9,3%	6,4%
TOTAL	161,2	5,2%	100%	1.468,2	3,2%	100%	519.878	4,5%	100%

El aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas es el primer aeropuerto de la red por tráfico de pasajeros, operaciones y carga. Desde febrero de 2014 y tras veinticinco meses de caídas interanuales consecutivas, sus

datos de tráfico vuelven a ser positivos. Durante los primeros nueve meses de 2015, el número de pasajeros ha aumentado +12,0% respecto al mismo periodo del año anterior (+14,3% en el tráfico internacional y +6,4% en el nacional).

En cuanto a las operaciones, este aeropuerto ha operado en el citado periodo de 2015 un total de 275.684 movimientos, un 7,4% más que en el mismo periodo del año anterior. También la carga, que supone más de la mitad del volumen total de la red, ha registrado un incremento de +4,4% hasta las 276.936 toneladas transportadas, reflejando una recuperación tanto en movimientos como en volumen de mercancías.

En el aeropuerto de Barcelona-El Prat, los pasajeros crecen un +4,7% respecto a los nueve primeros meses de 2014 (+5,6% en el tráfico internacional y +2,4% en el nacional), hasta alcanzar 30,7 millones. Se han registrado 223.009 operaciones de aeronaves, que supone un incremento del +1,2% con respecto al mismo periodo de 2014, y la carga ha continuado la tendencia creciente con un aumento del volumen de mercancía de +13,2%, hasta 84.902 toneladas.

El aeropuerto de Palma de Mallorca ha alcanzado un tráfico de 19,9 millones de pasajeros (+2,1%). El tráfico internacional superó la cifra de 15,6 millones de pasajeros (+0,1%) y el nacional 4,3 millones (+10,1%)

Respecto al Grupo Canarias, el número de pasajeros ascendió a 26,3 millones (+1,9% respecto a los nueve primeros meses de 2014), de los cuales 9,0 millones corresponden a pasajeros de vuelos nacionales (+4,9%) y 17,0 millones de vuelos internacionales (+0,6%)

El conjunto de los 8 aeropuertos del Grupo I, creció +4,4% durante los nueve primeros meses de 2015, hasta los 40,0 millones de pasajeros, destacando los crecimientos registrados en Sevilla (+10,3%), Valencia (+9,7%) y Menorca (+8,6%)

Los 11 aeropuertos del Grupo II han registrado un incremento global del tráfico de pasajeros del +2,1% durante los nueve primeros meses de 2015 que se ha situado en un total de 8,3 millones de pasajeros. En este grupo, se han producido crecimientos de tráfico en todos los aeropuertos excepto en Reus, Almería y Murcia-San Javier.

Por su parte, los aeropuertos del Grupo III, los de menor volumen de tráfico, han registrado 835.651 pasajeros durante los nueve primeros meses de 2015, lo que supone un incremento del +2,6% respecto al mismo periodo del año anterior y las operaciones crecieron hasta superar los 108.000 movimientos (+13,3%).

En el aeropuerto de Luton, el tráfico de pasajeros acumulado al mes de septiembre ha alcanzado la cifra de 9,4 millones (+15,7% respecto al mismo periodo de 2014).

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS

3.1 Cuenta de resultados consolidada

<i>(Miles de euros)</i>	9M 2015	9M 2014	Variación	% Variación
Ingresos ordinarios	2.638.604	2.328.522	310.082	13,3%
Otros Ingresos de Explotación	51.064	65.630	-14.566	-22,2%
Total Ingresos	2.689.668	2.394.152	295.516	12,3%
Aprovisionamientos	-135.275	-135.624	-349	-0,3%
Gastos de personal	-279.784	-247.733	32.051	12,9%
Otros gastos de explotación	-681.708	-581.608	100.100	17,2%
Amortización del inmovilizado	-632.465	-607.555	24.910	4,1%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-2.603	-4.189	-1.586	-37,9%
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	2.092	1.888	204	10,8%
Total Gastos	-1.729.743	-1.574.821	154.922	9,8%
EBITDA	1.592.390	1.426.886	165.504	11,6%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	959.925	819.331	140.594	17,2%
Ingresos Financieros	2.977	3.279	-302	-9,2%
Gastos Financieros	-168.956	-342.181	-173.225	-50,6%
Otros Ingresos /(Gastos) financieros netos	-8.584	-2.900	5.684	196,0%
RESULTADO FINANCIERO	-174.563	-341.802	-167.239	-48,9%
Participación en el resultado de asociadas	10.298	2.874	7.424	258,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	795.660	480.403	315.257	65,6%
Impuesto sobre ganancias	-161.105	-132.699	28.406	21,4%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	634.555	347.704	286.851	82,5%
Resultado del período atribuible a intereses minoritarios	-4.619	0	4.619	n.a.
RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE	639.174	347.704	291.470	83,8%

Los **ingresos totales** de Aena aumentaron hasta 2.689,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015, un +12,3% respecto al mismo periodo de 2014. Los ingresos procedentes del área comercial (tanto fuera como dentro de terminal) suponen un 25,9% del total del periodo en 2015, habiendo mantenido su peso porcentual desde el 25,7% que representaron en el mismo periodo de 2014, a pesar de la consolidación de Luton. Excluyendo el efecto de Luton, los ingresos totales habrían crecido un 6,2%.

Los **ingresos ordinarios** aumentaron hasta 2.638,6 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015, un 13,3% respecto al mismo periodo de 2014. El incremento de 310,1 millones de euros se debe fundamentalmente a:

- El impacto positivo que han tenido sobre los ingresos aeroportuarios (un incremento en el ingreso ordinario aeronáutico de 71,4 millones de euros que representan un crecimiento del +4,1%) como consecuencia de la

mejoría del tráfico, con un crecimiento de las operaciones del +3,2% y de los pasajeros del +5,2%. La repercusión favorable del tráfico está impactada por el incremento de la bonificación por pasajeros en conexión (44,1 millones de euros acumulados al tercer trimestre de 2015) y por los incentivos por aumento de pasajeros y nuevas rutas (38 millones de euros acumulados en el citado periodo).

- El efecto en los ingresos comerciales de los nuevos contratos a largo plazo (destacando el contrato de World Duty Free Group), la ampliación y la remodelación de los espacios destinados a la actividad comercial, y el diseño de un nuevo modelo de negocio para la gestión integral de los aparcamientos, han impulsado el crecimiento de los ingresos comerciales procedentes de la explotación de servicios tanto dentro como fuera de las terminales en 89,8 millones de euros (+15,0%).

La mayoría de líneas de negocio comerciales presentan destacables crecimientos frente al año anterior, concentrándose las variaciones más importantes en las siguientes líneas de negocio:

- Tiendas Libres de Impuesto (+34,7%, +49,7 millones de euros). Mejora de las condiciones económicas del nuevo contrato.
- Restauración (+14,6%, +12,7 millones de euros). Esta línea de negocio presenta un crecimiento continuado, destacando la mejora de los aeropuertos de Madrid-Barajas y Barcelona. También destacar un crecimiento notable en ventas en Málaga y la mejora de las rentas variables de Palma de Mallorca, que han contribuido al aumento de los ingresos de esta línea.
- Tiendas (+19,7%, +10,1 millones de euros). Durante el año 2014 se produjo la apertura de nuevos puntos en diferentes aeropuertos de la red, con una mejora en la oferta comercial, incluyendo el lujo. Por aeropuertos, destacar Madrid Barajas (6,7 millones de euros), Barcelona (4,4 millones de euros) y Málaga (1,7 millones de euros), en gran parte por el efecto del lujo, si bien en el caso de Málaga también hay que señalar el aumento notable de las ventas consecuencia del incremento de la oferta comercial.
- Aparcamientos (+8,0%, +6,2 millones de euros). Se mantienen los significativos ritmos de crecimiento de esta línea de negocio, teniendo en cuenta el peso de la misma en el global de los ingresos comerciales (12,1%).

Las acciones iniciadas en años anteriores (ampliación del portfolio de productos, estrategias de pricing y marketing, implantación del sistema de gestión de reservas y consecución de acuerdos con diferentes canales) están contribuyendo a la obtención de unos resultados muy positivos.

Por aeropuertos, destacar la mejora de los ingresos en Madrid Barajas (10,5%, 2,2 millones de euros) y Barcelona (8,7%, 2,0 millones de euros), consecuencia del conjunto de estrategias comentadas.

- Salas Vip (+33,8%, +4,5 millones de euros). Se trata de una línea de negocio que mantiene la evolución positiva del año anterior, principalmente motivada por la estrategia de precios llevada a cabo, así como las acciones comerciales que están derivando en un incremento en el número de usuarios y en un aumento del índice de penetración.

El mayor incremento se concentra en el aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid/Barajas (+43,8%, +2,3 millones de euros). Entre las causas del incremento se encuentra el cambio del modelo de gestión (en propio desde mediados de septiembre del año pasado de algunas de las salas vip).

- Otras Explotaciones comerciales (+14,2%, +3,6 millones de euros). Los aeropuertos con mayor incremento son Barcelona (+1,7 millones de euros), Madrid-Barajas (+1,0 millones de euros) y Palma de Mallorca (+0,4 millones de euros).
 - Alquiler de vehículos (+3,6%, +2,8 millones de euros). El incremento se distribuye en diversos aeropuertos de la red, produciéndose el mayor crecimiento en los aeropuertos turísticos de Palma de Mallorca (+0,4 millones de euros) y Sevilla (+0,3 millones de euros), en este último motivado por la entrada de un nuevo arrendatario en Julio.
 - En negativo, destacar la línea de Negocio Inmobiliario (-2,1%, -1,3 millones de euros) principalmente en los aeropuertos de Madrid-Barajas (-6,4%, -1,5 millones de euros) y Tenerife-Sur (-13,0%, -0,26 millones de euros) por el impacto de la baja de contratos de almacenes y hangares.
- En la actividad internacional, la compra del 11% del aeropuerto de Luton situando la participación de Aena en un 51%, ha supuesto una mejora de los ingresos del negocio internacional de 149,1 millones de euros. Excluyendo Luton, se han generado ingresos superiores en 1,2 millones de euros frente a los nueve primeros meses de 2014.

Otros ingresos de explotación disminuyeron 14,6 millones de euros frente al mismo periodo del ejercicio 2014 (un -22,2%), debido principalmente a la liberación del exceso de provisiones en el ejercicio anterior (-13,3 millones de euros) y a la imputación a resultado de subvenciones (-2,8 millones de euros).

Los **gastos operativos** reflejan un incremento del 9,8% (+154,9 millones de euros) motivado principalmente por la consolidación del aeropuerto de Luton (+140,2 millones de euros). Los gastos de explotación, **sin el efecto de Luton, reflejarían un incremento del +0,9%** (14,7 millones de euros).

Por conceptos de gasto, las variaciones más importantes corresponden a:

- Aprovisionamientos, se mantienen prácticamente estables, con una reducción del gasto del 0,3% que representa 0,3 millones frente al mismo periodo de 2014.
- En los gastos de personal, se produce un incremento del 12,9% (+32,0 millones de euros). El incremento se debe principalmente a la consolidación del aeropuerto de Luton y en menor medida a la reclasificación de gastos de personal como consecuencia del traspaso de personas de Enaire a Aena en julio de 2014, antes contabilizados en Otros gastos de explotación como parte de los acuerdos de servicios (reclasificación por naturaleza). Sin tener en cuenta el efecto de Luton, el incremento sería del +2,2%.
- Otros gastos de explotación: en este capítulo se produce un incremento del gasto del +17,2% (+100,0 millones de euros). Si elimináramos el efecto de la consolidación del aeropuerto de Luton dicho incremento sería del +5,0% (+28,9 millones de euros). El resto del incremento se debe a mayores costes por la implantación de una nueva normativa de inspección de equipaje de mano (+13,8 millones de euros), la reversión de provisiones por insolvencias de clientes en el año 2014 (+10,1 millones de euros), y al incremento de tributos locales (+4,6 millones de euros).
- La amortización del inmovilizado ha ascendido a 632,5 millones de euros y ha aumentado respecto al mismo periodo de 2014 en 24,9 millones de euros (+4,1%), debido principalmente a la consolidación del aeropuerto de Luton que implica la imputación de la amortización como consecuencia de la depreciación de la concesión. Sin tener en cuenta el efecto de Luton, la amortización ascendería a 589,0 millones de euros, con un descenso del 3,0% (-18,1 millones de euros).

El **EBITDA** ha variado de 1.426,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014 a 1.592,4 millones de euros en el mismo periodo de 2015, lo que supone un incremento del 11,6%. Luton contribuye a este EBITDA con 50,6 millones de euros.

Por su parte, el **Resultado financiero** ha ascendido a -174,6 millones de euros, una disminución del 48,9% (167,2 millones de euros) por el efecto principalmente de los intereses de demora registrados en septiembre de 2014 (182,7 millones de euros) por las reclamaciones de retasación de los propietarios de fincas expropiadas para la ampliación del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas, así como por la disminución de los gastos asociados a la deuda por importe de 27,3 millones de euros debido a la reducción de la deuda media y a la bajada de tipos experimentada en el periodo, a pesar de la incorporación del gasto financiero de Luton. Se registra un gasto de 11,5 M€ asociado a la contratación de coberturas de tipo de interés.

El resultado procedente de la puesta en equivalencia de las **empresas participadas** presenta variación positiva de 7,4 millones de euros, correspondiendo al cambio de la situación de Luton 5,3 millones de euros. Esta contribución positiva de Luton respecto al ejercicio anterior es efecto del resultado negativo de 5,3 millones de euros en el acumulado de 2014, y de la adquisición en octubre de 2014 del 11% del capital de la sociedad, elevando la participación al 51% y pasando a ser una empresa del grupo y contabilizándose por integración global.

En cuanto al **Impuesto sobre beneficios**, se ha situado en 161,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015, un incremento de 28,4 millones de euros frente al período anterior derivado de los mejores resultados, a pesar de la bajada del tipo nominal en España y de las deducciones por inversiones en Canarias así como la activación de deducciones asociadas a amortizaciones de años anteriores.

El **Resultado neto del ejercicio (antes de minoritarios)** ha alcanzado 634,6 millones de euros (+82,5%).

El **Resultado del ejercicio atribuible al accionista de la dominante** es de 639,2 millones de euros, 291,4 millones superior (+83,8%) al alcanzado en los primeros nueve meses de 2014. Aumenta +83,8% principalmente por la evolución del negocio y la disminución de gastos financieros.

3.2 Evolución de la deuda financiera neta

La reducción de la deuda neta durante los nueve primeros meses de 2015 está vinculada a la sólida capacidad de generación de caja, con una amortización de deuda por importe de 610 millones de euros.

A 30 de septiembre de 2015 la deuda financiera neta contable ⁽¹⁾ es de 9.523,0 millones de euros (incluyendo la consolidación de la deuda financiera neta de Luton por importe de 344,7 millones de euros) frente a los 10.733 millones de euros en 2014.

La inversión pagada durante los nueve primeros meses de 2015 ascendió a 148,8 millones de euros (incluyendo 10,3 millones de euros en Luton).

Vencimiento medio de la deuda de 12 años. El tipo de interés medio del período es 1,85%. Hasta el 30 de septiembre de 2015 se han convertido préstamos en régimen revisable a régimen fijo por un importe total de 565,4 millones de euros, a un tipo de interés medio de 1,01% y 1,04%. En el segundo trimestre se contrató una cobertura de tipos de interés hasta el 15/12/2026 sobre préstamos subyacentes por importe de 4.195 millones de euros, a un coste medio all-in de 1,978%, para conseguir un perfil de deuda a tipos fijos/revisable del 80% de la cartera total.

(1) Deuda financiera neta contable calculada como Deuda Financiera Corriente más Deuda Financiera No Corriente menos Efectivo y equivalentes al efectivo.

La Deuda financiera neta según contratos de financiación, no incluye la deuda sin recurso y, por tanto, no incluye la deuda financiera neta de Luton (344,7 millones de euros):

Deuda financiera neta según covenants ⁽²⁾

<i>Millones de euros</i>	2014	9M 2015
Deuda Financiera Bruta según covenants	(10.632)	(10.091)
Efectivo, equivalentes al efectivo y cash pooling	249	867
Deuda Financiera Neta según covenants	(10.382)	(9.225)

(2) Deuda financiera neta según covenants calculada según los criterios definidos en los contratos de novación de deuda suscritos con las entidades bancarias con fecha 29 de julio de 2014.